东兴证券 DONGXING SECURITIES

全球疫情升温，口罩需求有望持续

——无纺布行业专题报告

2020 年 03 月 04 日

看好/维持

纺织服装 | 行业报告

研究员	张凯琳	电话：010-66554087	邮箱：zhangkl@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480518070001
研究员	刘田田	电话：010-66554038	邮箱：liutt@dxzq.net.cn	

投资摘要：

疫情在全球范围内扩散，口罩需求旺盛。目前国内疫情好转，除湖北外的地区日增保持个位数，湖北和武汉的病例数也在快速下降中。但相比国内的形势，国外形势却更加严峻。世界卫生组织将新冠肺炎疫情全球风险级别上调为“非常高”。截止 3 月 1 号中国境外地区确诊逾 7169 例，新增 1160 例。中外口罩需求有望持续旺盛，尤其国外口罩短缺可能超预期。

防疫用口罩生产要求高于普通口罩。从口罩用料上来看，聚丙烯高熔指无纺布（即熔喷无纺布）是口罩的最核心的材料，纺粘无纺布是用量最大的材料。整体上，医用口罩采用 SMS 层构成，生产要综合考虑 S 层和 M 层的厚薄分布，兼顾好阻隔性和呼吸通畅，具有一定的技术难度。

无纺布产业链梳理：口罩需求是未来拉动无纺布需求的重要力量，消费升级是长期力量。用于无纺布生产最主要的原材料为聚丙烯(占总数的 63%)，其次为聚酯(占总数的 23%)、粘胶纤维(占总数的 8%)。从无纺布用途看，医疗卫生是无纺布的第一大用途，占比达到 41%。在本次疫情带动下，无纺布的增长必定会超过之前预计，除了医用需求，无纺布需求增长比较快的领域包括：卫生巾、婴儿纸尿布、成人失禁用品和其他清洁擦拭类产品。

口罩产业链：原材料是关键。口罩产销一般包括上游原材料生产、中游面辅材料生产和口罩生产制造、下游口罩销售四个环节；上游属于化工企业，中游偏轻工制造业，下游是流通企业。从口罩的生产环节看：1）口罩原材料聚丙烯属于石油化工行业产物，口罩用材仅占高熔纤维用量的 3%，可腾挪的产量相对充足。2）口罩的直接生产材料是熔喷无纺布和粘纺无纺布，熔喷无纺布产能相对有限。3）具备口罩生产资质的企业全国有 3000 家，而医用口罩生产资质 400 家（疫情前），资质和口罩机紧缺是这一环节目前的问题。

口罩供需分析：资源短缺，需求有望持续旺盛。

供给端：熔喷布产能有限，2018 年，我国熔喷法无纺布生产能力为 83240 吨，实际产量为 53523 吨，熔喷布实际产量占到整体无纺布市场仅约 1%。熔喷布和口罩生产线的扩张周期会比较长，另外疫情的情况下生产开工亦不甚顺利。

需求端：国内+国外需求量大。国内 2018 年全国 16-59 岁劳动力人口总数达 8.97 亿人，占总人口比重 64.3%，就业人口总量达 7.8 亿人。假设 3 月份就业人口 50%的恢复职场/工厂办公，每人每天消耗一个口罩，口罩价格折中算作 3 元/个。则每月口罩的需求量为 117 亿只，总需求额为 351 亿。国外，疫情升级情况下，中国作为口罩产能大国在满足国内需求的基础上，有望承担全球口罩生产重任。

产业链相关公司主要标的

延江股份：延江股份主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产，据公司发布的业绩快报，2019 年公司收入和净利润分别同比增长 35.26%和 65.21%。疫情下，公司应客户和政府需求新拓展熔喷布产线，订单有望持续饱满。

华纺股份：公司是中国规模最大综合纺织印染企业之一，公司年生产能力 2 亿米，出口占总产量 80%。应政府要求，公司投资建设无菌车间生产医用口罩及防护服，该项业务利润好于印染主业，有望增厚业绩。

诺邦股份：公司主要产品是水刺无纺布材料，虽然不直接生产防疫类口罩和防护服，但是本次疫情带动了擦拭类产品的需求，公司有望受益。

风险提示：口罩价格回落，原材料短缺无法扩产，出口受限等。。

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术{www.nblax520.com}专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注 学习）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

目 录

1. 疫情在全球范围内扩散，口罩需求旺盛 3
1.1 国内形势好转，但疫情在全球范围内的扩散趋势加快 3
1.2 能用于病毒防疫的口罩仍短缺 4
2. 产业链梳理：口罩需求是未来拉动无纺布需求的重要力量 4
2.1 防疫用口罩简介：生产要求高于普通口罩 4
2.2 无纺布产业链梳理：疫情需求和消费升级将拉动行业需求 5
2.3 口罩产业链梳理：原材料是关键 7
3. 口罩供需分析：资源短缺，需求有望持续旺盛 8
3.1 供给端：原材料资源和设备是扩展能瓶颈 8
3.2 需求端：国内+国外有望持续 8
4. 产业链重点公司 9
5. 风险提示 10
6. 附录：相关标的公告一览 10
7. 相关报告汇总 12

表格目录

表 1: 中国以外已经较为严重国家的病例统计（截止 3.1 号） 3
表 2: 其他疫情较为严重国家的口罩短缺情况 9
表 3: 口罩等防护用品概念股--公告一览 10

插图目录

图 1: 全国新增确诊/疑似/治愈/死亡病例数 3
图 2:口罩分类：可用于病毒防疫口罩介绍 4
图 3:防疫用口罩分 SMS 构成 4
图 4:无纺布产业链拆解 5
图 5: 无纺布生产原材料的构成（%） 6
图 6: 无纺布下游需求的构成（%） 6
图 7:2014-2024 年我国非织造布产量统计及预测（单位：万吨） 6
图 8:口罩产业链的拆分 7
图 9:国内口罩需求空间测算（单三月份） 8

每日免费获取报告

1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；

2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；

3、每周分享**经济学人**

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码
关注公号
回复：**研究报告**
加入“起点财经”微信群。。

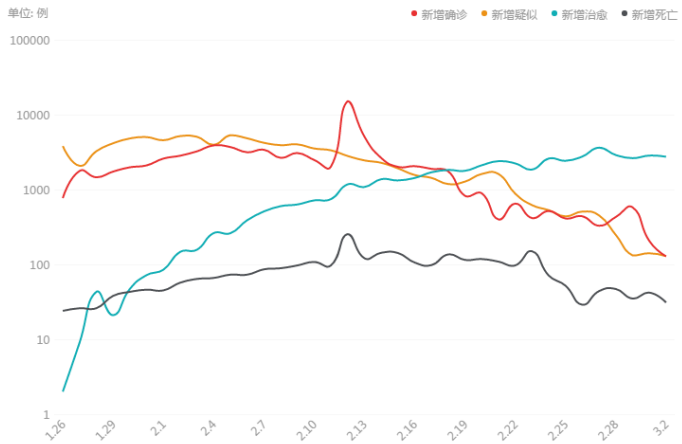
1. 疫情在全球范围内扩散，口罩需求旺盛

1.1 国内形势好转，但疫情在全球范围内的扩散趋势加快

国内疫情仍在影响生产生活，但数据出现好转。根据国家卫健委的数据，除湖北外的地区日增继续保持个位数，且都是此前已经医学观察人群，湖北和武汉的病例数也在快速下降中，已经出院的病人数量超过了在治疗的病人数量，死亡病例数较此前大幅减少。

但相比国内的形势，国外形势却趋向严峻。2 月 28 日，世界卫生组织总干事谭德塞宣布将新冠肺炎疫情全球风险级别由此前的“高”上调为“非常高”。据世卫组织 3 月 1 日发布的最新数据，截止中部欧洲时间 1 日上午 10 时，中国境外地区确诊逾 7169 例，新增 1160 例。截止报告发布时，全球确诊病例共 87137 例。**中外口罩需求有望持续旺盛，尤其国外口罩短缺可能超预期。**

图 1：全国新增确诊/疑似/治愈/死亡病例数



资料来源：丁香医生，东兴证券研究所

表 1：中国以外已经较为严重国家的病例统计（截止 3.1 号）

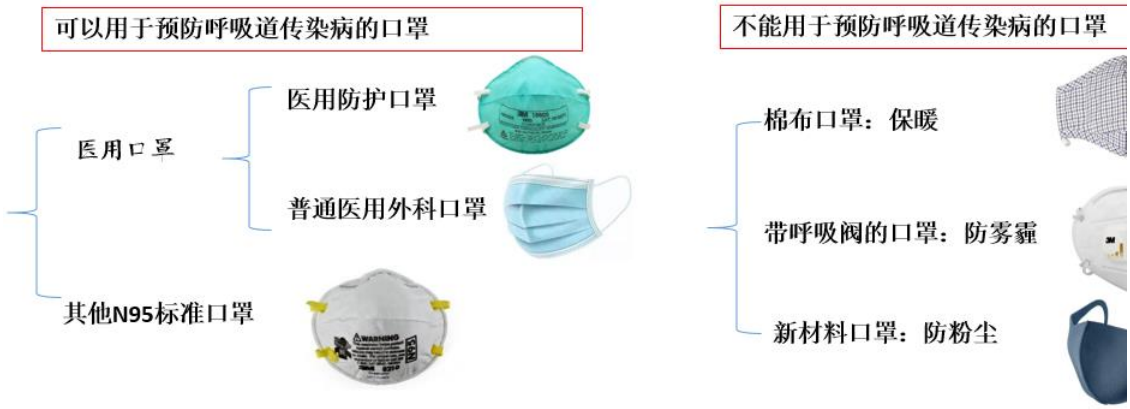
国家	累计确诊	治愈	死亡
韩国	4156	30	26
意大利	1589	83	41
伊朗	978	175	54
日本	914	41	12
法国	116	12	2
德国	114	16	-
新加坡	32	74	-
美国	84	3	2
西班牙	74	2	-
巴林	47	-	-
科威特	46	-	-

资料来源：丁香医生，东兴证券研究所

1.2 能用于病毒防疫的口罩仍短缺

目前能都对病毒形成有效防疫的口罩有两种，一是医用口罩，其次是符合 N95 标准的口罩。医用口罩又分三种：防护级别最高的医用防护口罩、手术室等有创操作环境常用的医用外科口罩和普通级别的一次性使用医用口罩。而 N95 口罩指符合细菌过滤效率不低于 95%标准的口罩[1]。

图 2:口罩分类：可用于病毒防疫口罩介绍



资料来源：流程工业，东兴证券研究所

目前，新型冠状病毒持续影响下，全国医用口罩基本断货。为实现抗病毒效果，口罩只能一次性使用，更增加了口罩的使用和需求量。中央指导组专家认为 4 月底除了湖北以外，全国其他省市预计可以摘口罩恢复正常秩序。另外，国外也出现了不同程度的口罩缺货，疫情最严重的的韩国已在 2 月 26 日开始，原则上禁止口罩销售商的出口，生产商的出口也限制在当天生产量的 10%以内。

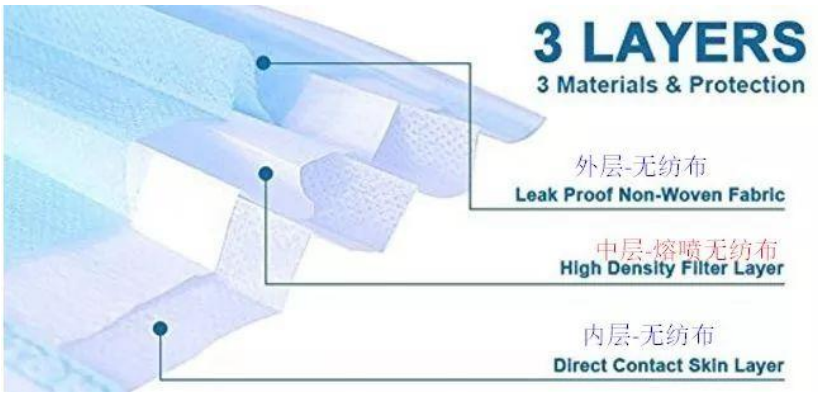
2. 产业链梳理：口罩需求是未来拉动无纺布需求的重要力量

2.1 防疫用口罩简介：生产要求高于普通口罩

医疗用口罩一般都是多层结构，一般简称为 SMS。材料是纺粘无纺布+熔喷无纺布+纺粘无纺布。内层也可以改用短纤改善皮肤触感，即纺粘无纺布+熔喷无纺布+纺粘无纺布。口罩外层具有防飞沫设计，中层过滤，内存吸湿。熔喷布一般选用 20 克重的。而 N95 杯型口罩则由针刺棉+熔喷布+无纺布组成，其熔喷布通常采用 40 克重甚至更高，再加上针刺棉的厚度，所以外观上看起来比平面口罩更厚一些，其防护效果至少能达到 95%。

图 3:防疫用口罩分 SMS 构成

[1]N95 口罩的标准为细菌过滤效率：在规定条件下，对平均颗粒直径为（3±0.3）μm 的金黄色葡萄球菌气溶胶的过滤效率不低于 95%。



资料来源：流程工业，东兴证券研究所

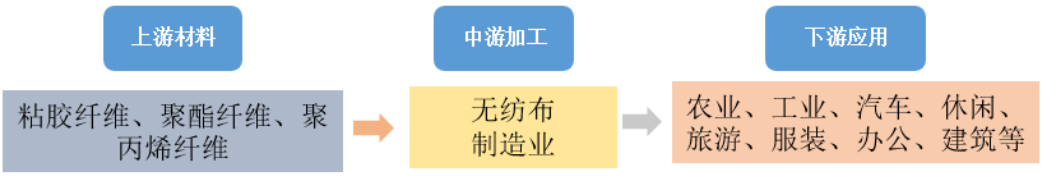
这里面的 S 表示纺粘层（Spunbond），其纤维直径比较粗，在 20 微米（μm）左右，2 层 S 纺粘层主要作用是支撑整个无纺布结构，对阻隔并没有太大的作用。口罩里面最重要的是阻隔层或则熔喷层 M（Meltblown），熔喷层的纤维直径比较细，在 2 微米（μm）左右，所以只有纺粘层直径的十分之一，这个对防止细菌、血液渗透其至关重要的作用。

从口罩用料上来看，**聚丙烯高熔指无纺布专用料时候口罩的最核心的材料**。生产熔体质量流动速率在 33-41g/min 的聚丙烯产品，达到卫材聚丙烯无纺布标准。高溶纤维是炼化企业的生产产品，疫情发生以后炼化企业快速转变生产计划，确保全力保供。据了解，目前国内高熔指纤维生产企业共 31 家，2019 年全年高熔纤维产量在 88 万吨左右，1 吨高熔指纤维料可生产大约 25 万个病菌防护口罩。**纺粘无纺布是用量最大的材料，生产技术难度相对熔喷无纺布要低。整体上，医用口罩的生产要综合考虑 S 层和 M 层的厚薄分布，兼顾好阻隔性和呼吸通畅，具有一定的技术难度。**

2.2 无纺布产业链梳理：疫情需求和消费升级将拉动行业需求

无纺布也称非织造布，它是一种不需要纺织而通过定向或随机排列，黏合制成的片状物、纤网或絮垫。它应用广泛，生活中常见的口罩、尿不湿、桌布、一次性拖鞋、服装里衬、烟过滤嘴等，都由无纺布的成分。

图 4:无纺布产业链拆解



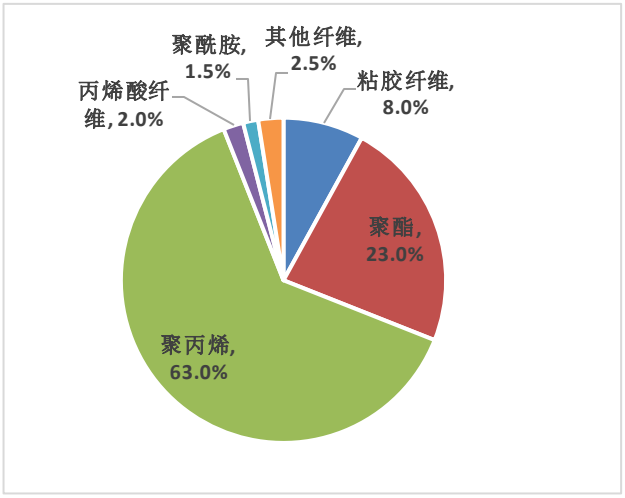
资料来源：网络信息整理，东兴证券研究所

从原材料看：用于无纺布生产的三大纤维为聚丙烯(占总数的 63%)、聚酯(占总数的 23%)和粘胶纤维(占总数的 8%)，剩余 2%为丙烯酸纤维、1.5%为聚酰胺、2.5%为其他纤维。

从生产工艺看：无纺布可划分为纺粘、水刺、针刺、化学粘合、热粘合、熔喷等多种类型。纺粘、水刺、针刺为行业三大主流的生产工艺，占比超过 80%。纺粘法是世界上应用范围最广的无纺布生产工艺，水刺法无纺布近年来增长迅猛主要是受益于下游医疗卫生、护理美容等需求的拉动。

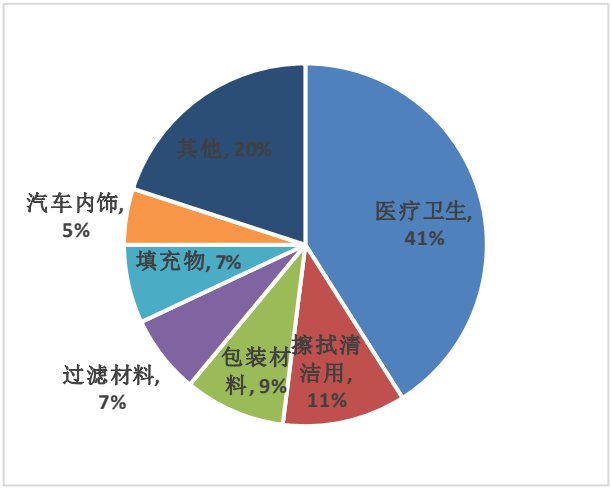
从应用范围看：不同生产工艺具备不同的特点，其下游应用也具备显著差异。按产品用途结构来划分，医疗卫生是无纺布的第一大用途，占比达到 41%。近年来，伴随着下游消费升级意识的提升，棉柔巾、擦脸巾、面膜等品类渗透率提升，是无纺布发展的重要力量。

图 5：无纺布生产原材料的构成（%）



资料来源：中国产业用纺织用品协会，东兴证券研究所

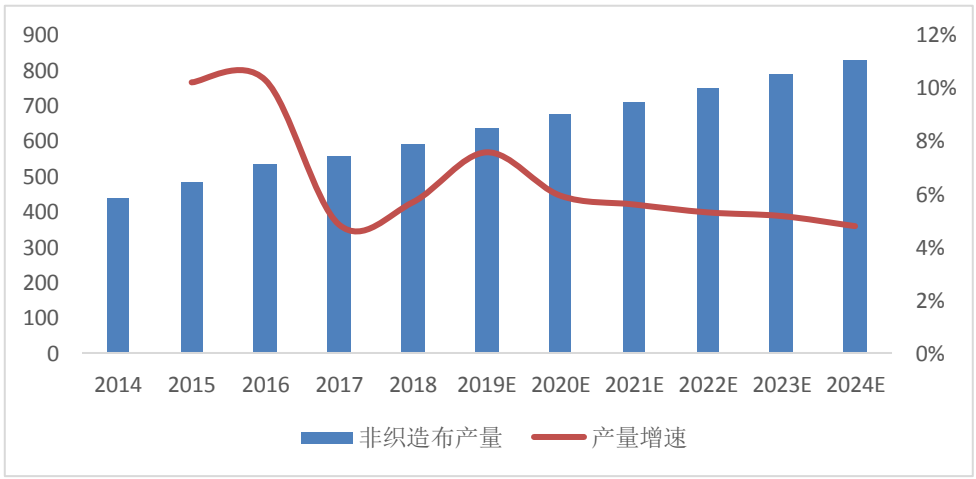
图 6：无纺布下游需求的构成（%）



资料来源：中国产业用纺织用品协会，东兴证券研究所

我国是全球最大的无纺布生产和消费大国。2018 年我国各类非织造布年产量达 593.22 万吨，较 2008 年增长 196.31%，年均复合增长率达 11.47%。根据中商产业研究院研究，我国的无纺布产量未来 5 年仍能维持高个位数的增速。**在本次疫情带动下，无纺布的增长必定会超过之前预计，除了本次疫情带来的医用需求，无纺布需求增长比较快的领域包括，卫生巾、婴儿纸尿布、成人失禁用品和其他清洁擦拭类产品。**

图 7:2014-2024 年我国非织造布产量统计及预测（单位：万吨）



资料来源：中国产业用纺织用品协会，东兴证券研究所

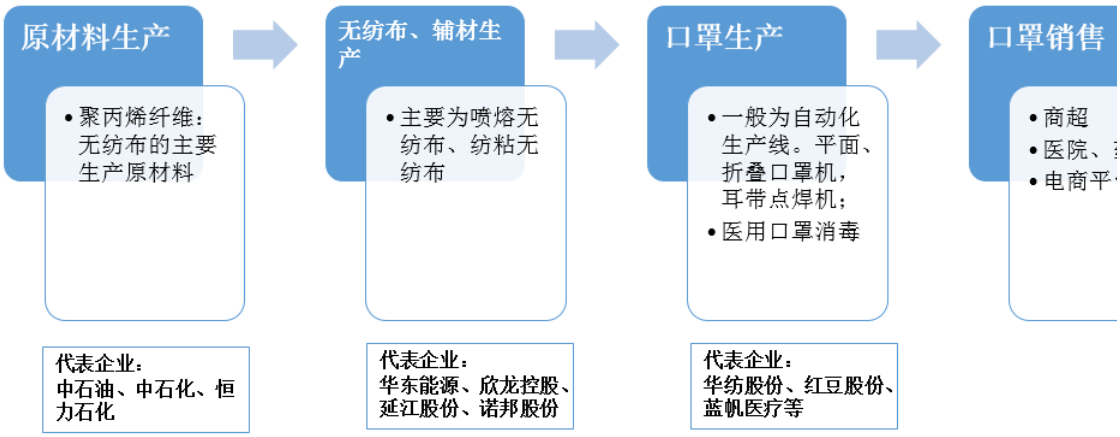
从产业格局看，我国产业所处位置较为低端，格局较为分散。中国的无纺布产业起步较晚，依靠从海外引进技术设备，凭借劳动力优势在无纺布制造端构建起竞争力，随着无纺布生产技术的不断成熟、扩散，制造端的竞争不断加剧，目前国内无纺布制造格局仍然较为分散。海外无纺布巨头公司大多是化工产业出身，业务

和技术往往聚焦在无纺布基材的技术革新以及工业化量产方面，而中国无纺布龙头企业则更贴近消费应用端，以下游消费者为导向，在如何将无纺布更好地应用在下游产品方面有很多技术创新。

2.3 口罩产业链梳理：原材料是关键

按照产业链划分，口罩产销一般包括上游原材料生产、中游面辅材料生产和口罩生产制造、下游口罩销售四个环节。上游原材料主要包括聚丙烯纤维、无纺布（熔喷布、纺粘布）、鼻梁条、耳挂松紧带等。产业链上的公司有分工，上游属于化工企业，中游偏轻工制造业，下游是流通企业。

图 8:口罩产业链的拆分



资料来源：网络信息整理，公司公告，东兴证券研究所

上游原材料：根据卓创数据统计，聚丙烯纤维占聚丙烯下游需求的 10%左右，2019 年国内聚丙烯纤维材料约占 170 万吨左右，同比 2018 年增长 7.5%，其中高熔指聚丙烯纤维料 95 万吨，同比增长了 15.8%；中熔指聚丙烯纤维料 77 万吨，和去年基本持平。**聚丙烯属于石油化工行业产物，口罩用材仅占高熔纤维用量的 3%，可腾挪的产量相对充足**，主要生产企业为中石化、中石油、恒力石化、道恩股份等。

中间核心材料：从技术工艺来看，口罩用无纺布生产需采用熔喷法进行研制。熔喷法属于聚合物挤压法非织造工艺，熔喷法生产的无纺布具有熔喷材料多弯曲通道结构，可有效进行颗粒物过滤，过滤性约为 35%，制成的无纺布产品也称熔喷无纺布。**目前生产熔喷无纺布的企业约 30 多家，主要有：**中石化、华东能源、欣龙控股、延江控股等。除了产量较大的企业外，还有一些日产量较小的熔喷无纺布小企业，比如山东东营俊富无纺布有限公司、量子金舟（天津）非织造布有限公司、大连华纶无纺设备工程有限公司、浙江嘉瑞过滤科技有限公司等。

其他核心工艺：为达到医用口罩的检验检疫标准，根据医用口罩的生产流程，口罩成型后需要生产厂家把口罩放在 400mg/L 的环氧乙烷（EO）环境中进行消毒，使微生物大分子失去活性，达到杀菌目的。但环氧乙烷是易燃易爆品且为致癌物，所以口罩在消毒之后需要静置 7 天用于解析，在 EO 残留量低于要求值之后，才可包装出厂，供给医护人员使用。

生产加工环节：目前具有生产口罩资质的企业全国有 3000 家，具备医用口罩生产许可证的企业不足 400 家。从产业链角度讲，熔喷布扩产能门槛要远高于口罩的生产加工。因此，熔喷布或是口罩需求最受益的环节。

3. 口罩供需分析：资源短缺，需求有望持续旺盛

中国纺织网资料显示，中国是世界最大的口罩生产和出口国，年产量占全球约 50%，2018 年中国口罩行业总产量为 45.4 亿只。根据赛迪顾问产业研究中心数据显示，2019 年，我国口罩产量超过 50 亿只，产值达到 102 亿元，医用口罩占比达到 54%。**据国家发改委介绍，当前全国口罩产能利用率已达 110%，截至 2 月 29 日，全国口罩日产能达到 1.1 亿只，日产量达到 1.16 亿只，仍不能满足民众和医护人员的需求。**

3.1 供给端：原材料资源和设备是扩展能瓶颈

- **产能有限：**从生产医用口罩的核心材料看，2018 年，我国熔喷法无纺布生产能力为 83240 吨，实际产量为 53523 吨，**熔喷布实际产量占到整体无纺布市场仅约 1%，产能相对有限。**从行业格局看，对医用口罩类更为重要的熔喷布，能够提供的企业较少，经营范围涉及熔喷布的企业主要集中在江苏（23.53%）、浙江（13.73%）和河南（11.76%）三省，占全国的 49.02%。
- **疫情情况不利于生产：**1）湖北省仙桃市是全国重要的无纺布生产基地，湖北省企业开工困难这对于国内高熔指熔喷无纺布产品供应造成较大压力。2）受疫情影响道路运输效率降低，紧急购置的医用物资生产机器也因物流速度缓慢而耽误开工进度，均不同程度上影响了口罩相关产品的生产。
- **新产能资本要求高、周期长：**因为熔喷布设备的核心零件主要靠进口，设备成本也非常高。如果投资一条熔喷布生产线，从下订单到安装生产，至少需要两个月，多则三五个月。

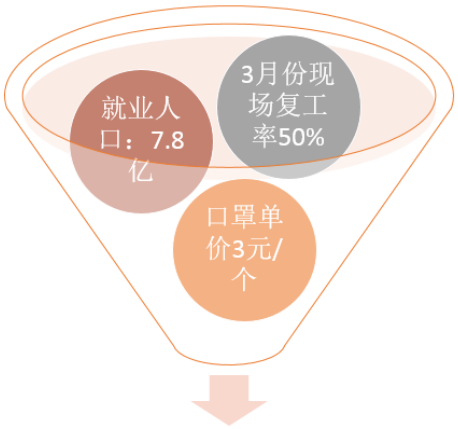
疫情发生以后，熔喷布价格猛涨。平时熔喷布正常价格在每吨 2 万多元。目前，熔喷布市价已经到达 20 多万元，若有中间商加价，可达 30 万元，价格上涨超过了 10 倍。2 月 21 日国务院客户端小程序上线“重点医疗防控物资供需对接专区”，以帮助医疗防控物资企业的需求对接，显示了大量企业都在紧急求购熔喷布。

3.2 需求端：国内+国外有望持续

自疫情爆发以来，国内各省份口罩产品库存迅速告急，短期内口罩供需难以平衡。而国家卫健委也表示，居民戴口罩的生活状态预计持续到 4 月份，预计民众主观防护较强的情况下，有望持续时间更长。同时随着国外疫情仍在上升的趋势中，国外多个国家也出现了口罩需求紧张，有机构预测国外的疫情高峰将比中国疫情延迟 1-5 个月。综上所述，国内外的需求有望在一段时间内维持高位。

- **我们对国内口罩需求做了简单的测算：**2018 年全国 16-59 岁劳动力人口总数达 8.97 亿人，占总人口比重 64.3%，就业人口总量达 7.8 亿人。假设 3 月份就业人口 50%的恢复职场/工厂办公，每人每天消耗一个口罩。口罩价格折中算作 3 元/个（现在政府从山东调拨口罩的价格是每只约 1.5 元，另外补贴 0.2 元；北京每只约 4 元，上海、湖北每只约 3 元）。**则每月口罩的需求量为 117 亿只，总需求额为 351 亿。**这仅是三月份数据。如果戴口罩的生活持续到 4 月底，则要翻倍。

图 9:国内口罩需求空间测算（单三月份）



资料来源：东兴证券研究所

- **补库存需求有望使得口罩生产具备支撑：**经过此次疫情普通民众预防呼吸道感染意识增强，家中储备口罩或许成为很多家庭的常态。以日本为例，2000 年前后日本“花粉症”患者突然增多，对口罩需求量急速增长，自此催生了日本人爱戴口罩的习惯，也造成了口罩产业的火热。另外渠道补库存也是不可忽视的一个市场需求。
- **全球口罩等防护用品的战略地位明显提升。**世界卫生组织总干事指出，口罩等个人防护用品的需求量已是正常水平的 100 倍，价格则是正常水平的 20 倍，且由于广泛地、不恰当地使用个人防护用品，这种短缺情况进一步加重。而作为世界最大的口罩生产国，中国的年产量占全球约 50%。在满足国内需求的情况下中国将有望承担全球口罩生产的重要任务。

表 2：其他疫情较为严重国家的口罩短缺情况

国家	口罩短缺情况
美国	美国目前有 3000 万个 N95 医用口罩库存，据估计，美国需要 3 亿个口罩，目前尚有 2 亿 7 千万缺口。
韩国	近一个月，韩国的口罩需求大幅上升，医用口罩的增长高达 7650%；KF94 口罩的网上售价超过 4000 韩元（约合人民币 23.3 元），较疫情前增长 6-8 倍。
日本	普通的一盒医用口罩（40 只装）卖到 20 万日元（约合人民币 12937 元），平均每只 5000 日元（约合人民币 323.5 元）

资料来源：网络信息整理，东兴证券研究所

4. 产业链重点公司

延江股份：新拓展熔喷布产线

延江股份主要从事一次性卫生用品面层材料的研发、生产和销售，致力于为客户提供创新型的面层材料。主要产品是 3D 打孔热风无纺布和 PE 打孔膜，主要用作卫生巾、纸尿裤等一次性卫生用品的面层材料。公司已公布 2019 年业绩快报，公司实现营业总收入 10.36 亿元，同比增长 35.26%；归母净利润 8030.92 万元，同比增长 65.21%。

此次新型冠状病毒疫情发生后，厦门市政府有关部门、下游客户均向公司反映，希望公司能利用自身优势，在尽可能短的时间内，开发出熔喷无纺布，以缓解市场之需。为此，公司紧急立项，成立熔喷无纺布项目组，从 2020 年 2 月 1 日起启动项目，到 2020 年 2 月 16 日，基本完成了 3 条熔喷无纺布生产线的改造，并从 2020 年 2 月 17 日开始正式对外供货。

华纺股份：防疫用品盈利情况或好于主业

公司是中国规模最大综合纺织印染企业之一，公司年生产能力 2 亿米，出口占总产量 80%。公司 2019 年前三季度实现收入 23.86 亿元，实现归属母公司净利润 1505 万元，分别同比下滑 3.69%和 46.86%。

公司按照的部署要求，结合公司市场发展需求，公司拟在华纺工业园区内建设无菌车间生产医用口罩及防护服，生产车间面积 1500 平米，自筹资金 1000 万元用于投资建设，建设周期 3 个月。项目固定资产投资 1000 万元，生产医用防护口罩、医用防护服，项目达产后，预计年新增销售收入 8000 万元，新增利税 1305 万元；全部固定资产投资在项目达产后预计 1.63 年内即可收回，从盈亏平衡分析，实际生产能力只要达到原设计能力的 77%就可以保本，抵御外部市场风险能力较强。目前公司正式启动医用口罩和防护服生产线建设，视疫情的防控进展及公司生产经营的拓展，不排除出口成品可能。

诺邦股份：或受益于擦拭类产品使用增加

公司主要产品是水刺无纺布材料，该材料主要用于美容护理、工业用材、民用清洁及医用材料等领域，同时公司从事水刺无纺布材料制品的研发和生产加工，主要产品包括湿巾、干巾和功能性擦拭材料。公司 2019 年前三季度实现收入 7.96 亿元，实现归属母公司净利润 6751 万元，分别同比增长 18.75%和 65.52%。公司虽然不直接生产防疫类口罩和防护服，但是本次疫情带动了擦拭类产品的需求，公司有望受益。

5. 风险提示

口罩价格回落，原材料短缺无法扩产，出口受限等。

6. 附录：相关标的公告一览

表 3：口罩等防护用品概念股--公告一览

证券代码	公司	公告日	公告具体情况及进展
002397. SZ	梦洁股份	2020/3/11	根据政府统一安排，公司控股子公司湖南华升工贸所属华升金爽纺织服装公司拟新增、转化产能生产医用口罩、防护服产品，由政府统一调配、储备。
601718. SH	际华集团	2020/2/27	截止本公告日，公司共有 11 户子公司参与医用防护服及隔离服生产，医用防护服及隔离服日产能约为 11 万套，累计产出医用防护服及隔离服共计约 114 万套。公司共有 4 户子公司被列为国家临时收储重点生产企业。
000955. SZ	欣龙控股	2020/2/27	面对目前市场上口罩材料紧缺的现状，公司尽力提升该类产品的供应能力，并优先保证国内市场的需求。由于口罩滤材订单的增加，将会对公司经营业绩产生一定的积极影响。随着疫情得到有效防控，公司海南和湖南基地已于 2 月中旬全面复工，湖北基地也已大部分复工，后续将根据政府对疫情防控的要求申请全面复工。

600448. SH	华纺股份	2020/2/11	关于投资建设无菌车间生产医用口罩及防护服的公告:为积极响应国家应对疫情防治,公司临时转产部分产能生产民用防护口罩，产品部分公司自用，其余交政府收储，不对外销售，对公司本期业绩无影响。
600156. SH	华升股份	2020/2/11	2 月 9 日，公司被湖南省组列为省重点联系企业名单，重点产品为口罩。公司积极开展医用口罩的生产筹备工作。截至本公告日，公司医用口罩尚未正式投入生产，相关生产许可手续正在办理中。公司医用口罩的生产不会对公司的生产经营产生重大影响。
215400. SZ	报喜鸟	2020/2/10	上海市经信委决定紧急征用公司的医疗防护用品、药品、器械及生产能力。公司及时恢复控股子公司上海宝鸟上海松江工厂生产，并进行生产线改造并试生产。2 月 8 日，上海宝鸟完成第一类医疗器械生产相关备案手续，上海宝鸟松江工厂正式投产，并正式交付第一批隔离衣。
300658. SZ	延江股份	2020/2/6	公司目前产品为 PE 打孔膜、打孔无纺布，主要应用于卫生巾与纸尿裤的面层，尚无客户采购本公司产品直接用于口罩生产。针对本公司生产的部分可能用于生产口罩的材料，尚处于产品测试阶段，不会对公司经营业绩产生重大影响。
002486. SZ	嘉麟杰	2020/2/5	公司近日接到上海市金山区经济委员会要求生产疫情防控一次性隔离服的订单，首笔订单数为 50000 件。目前公司已启动相应程序召回员工进行紧急生产，并于 2020 年 2 月 4 日晚完成该笔订单的首批产品交付。对于政府相关部门的后续订单，公司亦将全力优先保障疫情防控工作订单生产需求。
600400. SH	红豆股份	2020/2/4	批件为积极响应国家应对疫情防治所需，缓解部分医疗器械产品的供给紧缺压力，公司将在取得备案批件后，生产医用一次性防护服。生产产品将服从政府统一调拨，不对外进行销售。
603238. SH	诺邦股份	2020/2/4	公司不生产口罩及防护服，公司生产的水刺非织造材料不是医用防护口罩的主要原料，可用于日常防尘等口罩的生产。目前也未向口罩生产商提供用于医用防护口罩的生产。公司控股子公司杭州国光旅游用品有限公司生产婴儿湿巾、个人护理湿巾、清洁湿巾、功能性湿巾、消毒系列湿巾等六大领域的产品。其生产的含 75%酒精消毒湿巾，2019 年占公司主营业务收入的比重较小，对公司 2019 年财务状况不产生重大影响。
600630. SH	龙头股份	2020/2/4	春节期间公司通过国内、国际贸易采购了一批民用医疗防护物资，同时积极组织力量生产用于铁路、公路、城市道路等道口工作人员的防护服（非医用）以及着手办理口罩生产许可证以及相关生产设施的布局调整工作，以适时应援政府及市场需求。
互动平台发布			
002776. SZ	柏堡龙	2020/2/1	与海鸥医疗近日签署战略合作协议，在医疗用品行业研发、生产、市场化领域达成合作共识，共同投资展开医疗用品，医疗器械、服饰、口罩等医用防护用品的研发设计与生产、销售合作。双方首期拟投资的口罩生产车间如果顺利投产，每年生产能力可以达到 5000 万个。
603365. SH	水星家纺	2020/2/4	公司受上海市政府部门委托，将部分生产线改装，用于生产防护服，日产能 2000 套，为抗“疫”贡献一份力量。 公司进一步介绍，公司生产的是非医用防护服，目前已获得政府开工许可，并已开始生产。
000850. SZ	华茂股份	2020/2/10	公司根据政府文件通知公司复工时间统一调整到 2020 年 2 月 10 日；公司下属企业生产的纯棉水刺无纺布可用做 N95 口罩的内层（贴肤层），截至目前公司没有向口罩生产企业供货。

002098.SZ	浔兴股份	2020/2/10	公司自 1 月 28 日以来已出货 100 多万条医用防护服拉链，目前仍在加班加点生产，以实际行动帮助医护人员打赢新冠防疫战。
002293.SZ	罗莱生活	2020/2/11	罗莱生活投身民用防护口罩生产，初期产量约 5000 支/日，用以缓解疫情期间带来的口罩稀缺压力。为快速投产，初期采取人工缝制口罩工艺。另外，自动化生产线正在紧急调配中，设备上线后产量约 4 万支/日。

资料来源：上市公司公告，东兴证券研究所

7. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业报告	从纺织服装淘数据 1 月刊：一月网上销售尚未受疫情影响，运动品牌仍强势增长	2020-02-18
行业报告	【专题报告】疫情迷雾下的大消费行业	2020-02-04
行业报告	纺织服装淘数据 12 月刊：暖冬影响下行业增速分化而行	2019-01-17
公司报告	安踏体育（2020.HK）：Q4 经营数据强劲，可转债发行优化资本结构彰显公司信心	2019-01-15

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：张凯琳

香港中文大学经济学理学硕士，2016 年 1 月加盟东兴证券研究所，从事社会服务行业研究，重点专注于餐饮旅游领域研究。

研究助理：刘田田

对外经贸大学金融硕士，曾就任于买方机构覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维，2019 年 1 月加入东兴证券研究所，从事纺织服装行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

START YOUR FINANCE

起点财经，网罗天下报告